

東京 IPO 特別コラム

2018年3月30日 Vol.118

行き場のないホットマネーが IPO 銘柄に押し寄せる

米国株が波乱の動きを示す中で日本株も相場全体が基調としてまだ調整傾向にあります。そうした調整局面だからこそ行き場のないリスクを覚悟したホットなお金はどこかにはけ口を求めているように感じられます。業績が為替やマクロ景気に左右されにくい、テラ（2191・JQ）など創薬ベンチャーへの物色人気がその一つ。更には好需給の IPO 市場にもホットマネーが押し寄せています。

2月23日のMマート（4380・M）から始まった2018年のIPOも本日の日本リビング保証（7320・M）まで16銘柄を数えます。そのうち公開価格に対して初値が4倍以上になった銘柄が買い気配まで含めて4銘柄見出せます。今年最初のIPOとなったMマートが4.3倍となったのに続き、ジェイテックコーポレーション（3446・M）も4.3倍。3月27日のRPAホールディングス（6572・M）が4倍。28日のアジャイルメディア・ネットワーク（6573・M）に至っては2日間値がつかないで公開価格の5.3倍にまで気配を上げる始末。こうした評価のされ方は異常とも言える人気の表われでもあります。公開株数の少ない銘柄にはこうしたホットなリスクマネーが集中する一方でキュービーネットホールディングス（6571・東証1部）や信和（3447・東証2部）のように公開株数が1000万株を超えるような銘柄の株価は公開価格割れが見られるなど二極化が顕著になっています。また、Mマートやジェイテックコーポレーション、SERIOホールディングス（6567・M）など初値形成後の高値から4割以上も値下がりを示す銘柄も見られ、資金の足の速さが伺えます。

それにしても異常な人気ぶりです。IPO銘柄人気は市場全体が調整ムードにある中の徒花なのか、この潮流が短命なのかどうか後で振り返るとわかること、異常人気だと気が付いてからでは遅すぎるのかも知れませんが、これも相場の世界とて致し方ありません。例えばRPAホールディングスの場合、前2月期推定経常利益4億円に対して時価総額がピークで上場後の高値17250円で850億円に達しています。これは経常利益80億円程度までの水準を折り込んだこととなります。終値ベースでは791億円となりますが、これは経常利益85億円の古河機械金属（5715）と同水準です。

また、IPO後2日間、値が付かなかったアジャイルメディア・ネットワーク（6573・M）は本日、15470円（時価総額101億円）で初値がつきました。時価総額101億円は経常利益10億円程度までを折り込んだ評価となります。今期予想経常利益1.1億円の企業としてはとても割高な印象を持ってしまいます。ホットなだけにこうした評価も致し方ないのですが、こうした物色人気がいつまで続くのかが関心の的となりますが、既に4月のIPO8銘柄が発表されており、その中にはAI関連銘柄のHEROZ（4382・M）など人気を集めそうな銘柄が含まれ、まだまだホットマネーを呼び込む可能性があります。

（東京 IPO コラムニスト 松尾範久）

東京 IPO 特別コラム

【参考：2-3月のIPO銘柄の株価変動】 時価は3月23日終値

- ① M マート (4380・M) 公開価格 1240 円 初値 5380 円 4.3 倍
高値 6970 円→安値 3725 円 (▲46.6%) 時価 3755 円
- ② ジェイテックコーポ (3446・M) 公開価格 2250 円 初値 9700 円 4.3 倍
高値 13490 円→安値 8050 円 (▲40.3%) 時価 8170 円
- ③ S E R I O (6567・M) 公開価格 1780 円 初値 4100 円 2.3 倍
高値 4290 円→安値 2574 円 (▲40.0%) 時価 2574 円
- ④ 神戸天然物化学 (6568・M) 公開価格 2340 円 初値 3665 円 +56.6%
高値 4235 円→安値 3120 円 (▲26.5%) 時価 3140 円
- ⑤ 日総工産 (6569・T1) 公開価格 3250 円 初値 4020 円 +24.2%
安値 3740 円→高値 4175 円 (+11.6%) →本日安値 3905 円 (▲6.5%)
時価 4065 円
- ⑥ フェイスネットワーク (3489・M) 公開価格 1400 円 初値 3200 円 2.3 倍
高値 3220 円→安値 1962 円 (▲39.1%) 時価 1967 円
- ⑦ 共和コーポレーション(6570・T2)公開価格 1590 円 初値 2511 円 +57.9%
高値 2555 円→安値 1770 円 (▲30.7%) 時価 1822 円
- ⑧ 信和 (3447・T2) 公開価格 1150 円 初値 1106 円 ▲3.8%
高値 1192 円→安値 1089 円 (▲8.6%) 時価 1118 円
- ⑨ S O U (9270・M) 公開価格 3300 円 初値 4100 円 +24.2%
安値 3570 円→高値 4320 円 (+21.0%) 時価 3980 円
- ⑩ キュービーネット (6571・T1) 公開価格 2250 円 初値 2115 円 ▲6.0%
安値 2101 円→高値 2260 円 (+7.6%) 時価 2225 円
- ⑪ ファイバーゲート (9450・M) 公開価格 1050 円 初値気配 2415 円 2.3 倍